

# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

No personal liability / Libre de responsabilité personnelle

AR52

annual report 1976

rapport annuel





The cover drawing signifies three major activities of the Company; base metal mining, oil and gas operations and development of the Chibougamau iron property.

Notre page couverture illustre les trois principales activités de la Compagnie: l'extraction de métaux communs, l'exploitation du pétrole et du gaz et la mise en valeur de la mine de fer de Chibougamau.

## Index

Directors & Officers	2
Highlights	4
Directors' Report	5
Financial Review	8
Mining Operations	8
Exploration	9
Mexico	11
Iron Ore Development	12
Oil and Gas Operations	13
Financial Section	
Financial Statements	15-18
Notes to Financial Statements	23-25
Auditors' Report	26
Five-Year Review	27
Management Analysis of Operations	28-29
Summary of Stock Exchange Prices	30
Senior Operating Staff	31
Maps	32-33

## Table des matières

Administrateurs et Direction	2
Résumé	4
Rapport du conseil d'administration	5
Revue financière	8
Exploitations minières	8
Exploration	10
Mexique	12
Projets relatifs au minerai de fer	13
Pétrole et gaz	14
Section financière	
Etats financiers	19-22
Notes aux états financiers	23-25
Rapport des vérificateurs	26
Revue des cinq dernières années	27
Analyse des activités par la direction	28-29
Sommaire des prix de vente des actions à la bourse	30
Cadres supérieurs	31
Plans des propriétés	32-33

## Directors/ Administrateurs

### Frank H. Blair

Chairman of the Board, Mt. Olive and Staunton Coal Co., St. Louis, Mo.

Président du conseil d'administration de Mt. Olive & Staunton Coal Co., St. Louis, Mo.

### Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board; Attorney — New York

Président du conseil d'administration; avocat — New York

### Walter E. Breen

Lawyer — Partner in the firm of Mudge, Rose, Guthrie & Alexander, New York

Avocat — associé de Mudge, Rose, Guthrie & Alexander, New York

### Roland D. Crandall

Associate, Allen & Company, New York (investment banking)

Associé d'Allen & Company, New York (banque de placement)

### Hon. Jean Lesage, P.C., Q.C., LL.D.

Lawyer — Senior partner of the firm of Lesage, Demers, Lesage & Brochu, Quebec City, Quebec

Avocat — associé principal de Lesage, Demers, Lesage & Brochu, Québec, Québec

### Charles L. McAlpine

President, Toronto, Ontario

Président, Toronto, Ontario

### John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel; Senior partner of the firm of Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke & Kirkpatrick, Montreal, Quebec

Vice-président et avocat conseil, associé principal d'Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke & Kirkpatrick, Montréal, Québec

### C. Leslie Rice

Vice-President and Director, Gulf Energy and Development Company (natural gas)

Vice-président et administrateur, Gulf Energy and Development Company (production de gaz naturel)

### Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary, Toronto, Ontario

Trésorier et secrétaire adjoint, Toronto, Ontario

### Registrar/

Montreal Trust Company, Toronto Ont.

### Transfer Agents/

#### Agents de transfert

Montreal Trust Company, Toronto and Montreal

The Trust Company of New Jersey, Jersey City, N.J.

### Auditors/Vérificateurs

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont.

## Officers/ Direction

### Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board

Président du conseil

### Charles L. McAlpine

President

Président

### John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel

Vice-président et avocat conseil

### J. Gordon Strasser

Vice-President and General Manager

Vice-président et directeur-général

### John H. Rutherford

Vice-President and Secretary

Vice-président et secrétaire

### Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary

Trésorier et secrétaire adjoint

### C. N. Letros

Assistant Treasurer

Trésorier adjoint

### Executive Office/

#### Bureau administratif

55 Yonge Street, Toronto, Ont.

### Head Office and Mine Office/

#### Siège social et bureau de la mine

Chibougamau, Que.







## Highlights

## Résumé

	1976	1975	
Metal sales	\$1,412,000	\$14,159,000	Ventes de métal
Average copper price per lb.	55.48¢	70.28¢	Prix moyen du cuivre la lb.
Average gold price per oz.	\$168.69	\$165.20	Prix moyen de l'or par oz.
Operating loss	\$2,256,000	\$2,538,000	Perte d'exploitation
Net loss	\$577,000	\$2,103,000	Perte nette
Loss per share	\$0.13	\$0.48	Perte nette par action
Common shares outstanding	4,483,017	4,483,017	Actions ordinaires en circulation
Equity per share	\$7.92	\$8.05	Avoir par action
Working capital	\$11,877,000	\$12,763,000	Fonds de roulement
Cash flow decrease	\$1,412,000	\$1,334,000	Cash flow diminution
Capital outlays (including exploration)	\$1,039,000	\$4,210,000*	Dépenses de capital (y compris l'exploration)
Investment in oil and gas properties	\$287,000	\$183,000	Placements dans des propriétés pétrolières et de gaz naturel
Tonnage milled	45,000	578,000	Tonnage traité
Copper produced — lbs.	1,062,000	12,320,000	Cuivre produit — lbs.
Gold produced — ozs.	3,500	15,000	Or produit — ozs.
* As restated		* Chiffres redressés.	

Annual Meeting to be held October 28, 1976 at La Maison Maillou, Quebec City, Quebec

L'assemblée annuelle aura lieu le 28 octobre 1976 à La Maison Maillou, Québec, Québec



## Directors' Report

The financial results for the year are more favourable than was anticipated a year ago particularly in a time of abnormally low copper prices and with all the mines except Cedar Bay shut down. The loss per share was 13¢ for the year as compared to 48¢ in the prior year. Part of this improvement is due to reduced write-offs for depreciation and deferred development, and to the fact that care and maintenance costs have been held down. The operation of the Cedar Bay Mine by the use of staff was the largest individual factor in reducing costs. The profit on the sale of the Company's shares in Pennant-Puma Oils Ltd. while retaining our interest in the Pennant and Pleasant Ventures has more than justified our diversification in the Canadian oil and gas industry. The financial results as will be reviewed below, confirm the wisdom of closing down the mines in May 1975 in the light of the situation at that time.

In addition to the improved financial results, the mines were fully maintained and key staff retained so that the Company could take advantage of any upward swing in the copper price cycle. During the period of shutdown the staff were engaged on various projects including the computerization of the ore reserves and the reconditioning and sale of surplus equipment. The Cedar Bay operation allowed the implementation of a successful cost control incentive plan, thereby reducing costs and permitting the production of copper-gold concentrate during the year valued at \$1,264,000. The most important development was the success of the cost control incentive plan. The operation of this plan improved metal grade control, increased tonnage extracted and cut the consumption of supplies and energy. The Cedar Bay operation was used as a pilot test of this plan which enables the mines to operate at a lower copper price than under normal working methods. This plan is now being applied to the Henderson Mine.

Your Directors are pleased to report that a new two-year collective labour agreement was signed with the United Steelworkers of America on August 31, 1976 and both the Henderson and Cedar Bay Mines are now in production on a one-shift operation. The Cedar Bay cost control incentive plan is incorporated in the new labour agreement. The decision to re-open the Henderson Mine was taken in April when negotiations with the Union commenced, with the hiring of personnel beginning in May. Without this plan, a higher copper price would have been needed to justify re-opening the Henderson Mine. Extraction of ore from the Merrill Open Pit will require a higher copper price than present levels, but should this occur, the Pit can be put into operation relatively quickly.

## Rapport des administrateurs

L'exercice 1976 se solde par des résultats financiers plus favorables prévus il y a un an et ce, en dépit du fléchissement anormal des cours du cuivre et de la fermeture de toutes nos mines, à l'exception de celle de Cedar Bay. La perte par action, de 48¢ l'an dernier, fut de 13¢ cette année, amélioration en partie attribuable à la diminution des radiations d'amortissements et de frais de mise en valeur reportés, ainsi qu'à la compression des frais d'entretien. C'est principalement l'exploitation de la mine de Cedar Bay par le personnel de cadre qui a permis de réduire les frais. D'autre part le gain que la Compagnie a réalisé en vendant les actions qu'elle détenait dans Pennant-Puma Oils Ltd., tout en maintenant sa participation dans les entreprises Pennant et Pleasant, a amplement justifié le choix de l'industrie canadienne du pétrole et du gaz en vue de diversifier ses intérêts. Somme toute, les résultats financiers de l'exercice, qu'on verra en détail plus loin, confirment le bien-fondé de la décision prise en mai 1975 de fermer les mines dans le contexte prévalent alors.

Pendant cette période, la Compagnie a continué d'entretenir de ses mines en bon état et a gardé en service son personnel clef de façon à ne pas être prise au dépourvu par une remontée cyclique des cours du cuivre. Le personnel fut affecté à diverses tâches, dont la compilation par ordinateur des réserves de minerai, ainsi que le reconditionnement et la vente de l'équipement, de surplus. On a profité de l'occasion pour faire l'essai à Cedar Bay d'un programme relatif à la prime de participation à la réduction des coûts (programme PRRC) visant à encourager le contrôle des coûts. L'effet immédiat fut la réduction des coûts et la production de concentrée de cuivre et d'or évalués à \$1,264,000 durant l'exercice. Le mise en oeuvre de ce régime a en outre permis d'améliorer le contrôle de la teneur en métal, d'accroître le tonnage de minerai extrait et de réduire la consommation de fournitures et d'énergie. Le succès de l'expérience de Cedar Bay démontre que cette formule permet de maintenir la production des mines à un prix moindre pour le cuivre, par rapport aux méthodes conventionnelles. Ce régime a depuis été étendu à la mine de Henderson.

Vos administrateurs sont heureux de vous apprendre qu'une nouvelle convention collective de deux ans a été conclue avec les Métallurgistes Unis d'Amérique le 31 août 1976 et que les mines de Henderson et de Cedar Bay sont en production à raison d'une équipe de travail par jour. Le programme PRRC mis à l'essai à Cedar Bay a été incorporé dans la nouvelle convention. En avril, on décida de rouvrir le chantier de Henderson en même temps que s'amorçaient les négociations avec le syndicat. L'embauche du personnel commença en mai. Sans ce programme PRRC, il eut fallu attendre qu'une augmentation des cours du cuivre justifie la réouverture de la mine de Henderson. Dans le cas de la mine à ciel ouvert de Merrill, toutefois, la hausse des cours s'impose et, dès qu'elle se produira, l'extraction pourra commencer dans des délais relativement courts.



Your Company made satisfactory progress in activities other than mining during the past year.

Our share of oil and gas revenues from the two Ventures in Alberta increased from \$15,000 to \$100,000 and will rise further as the anticipated increased production comes on stream in 1977. The price of natural gas rose from 35¢ to 95¢ per MCF during the year. Exploratory drilling continued and has been successful. The profit on the sale of the Company's shares in Pennant-Puma Oils Ltd. was \$960,000 before taxes. The Company has retained its interest in the Pennant Venture and in the Pleasant Venture in both of which the Company now partners with a wholly-owned subsidiary of The Alberta Gas Trunk Line Company Limited. It is planned to re-invest funds derived from the sale of the Pennant-Puma shares in the oil and gas industry not only in the Ventures but in other attractive situations. The Company, in partnership, has successfully drilled an oil well in Texas which, if preliminary results are confirmed, should lead to profitable development drilling.

The intensive efforts of the Mining Exploration Division in seeking partners have proved successful. Three joint ventures have been established which may result in an inflow of approximately \$1,250,000 for exploration in the Chibougamau area over the next five years. The targets are base and precious metals and asbestos.

Your Company recently concluded an agreement with a major Canadian energy company, Norcen Energy Resources Limited, a partner in one of the exploration ventures, to participate in exploration for uranium across Canada in the next five years. Your Directors consider this strategically wise, as the long-term demand and price for uranium in an energy-short world is expected to be favourable. This is another step in diversifying your Company's interests.

The preliminary feasibility studies on the profitability of developing the Washington Mine in Mexico have been revised on the basis of using a second-hand mill. This has reduced projected capital cost and will improve the rate of return. Financing is available and a detailed feasibility study is in progress. If the feasibility study warrants the investment, development of the mine to production should start next year.

The Exploration Division continues negotiations with a number of companies to secure their participation in exploration on favourable ground held by the Company's associated Mexican company in Mexico. Mexico has recently revised its Mining Act but the detailed effect of the changes is not yet known.

Efforts by senior management to promote the development of the FerChib Project have produced

Les autres secteurs d'activité de la Compagnie ont enregistré des progrès satisfaisants au cours du dernier exercice.

Les revenus de sa participation dans les deux entreprises en Alberta d'exploitation de pétrole et de gaz sont passés de \$15,000 à \$100,000 et continueront de s'accroître au même rythme que la production qu'on prévoit supérieure au 1977. Le prix du gaz naturel a augmenté de 35¢ à 95¢ par MPC au cours de l'année. Les forages exploratoires se sont poursuivis avec succès. La Compagnie a d'autre part réalisé un gain de \$960,000 avant impôts sur la vente des actions qu'elle détenait dans Pennant-Puma Oils Ltd. Elle a toutefois conservé ses intérêts dans les entreprises Pennant et Pleasant où elle est associée avec une filiale à part entière de l'Alberta Gas Trunk Line Company Limited. On prévoit réinvestir le produit de la vente des actions de Pennant-Puma dans l'industrie du pétrole et du gaz, en partie dans ces deux entreprises et en partie dans d'autres avenues de placement intéressantes. La Compagnie a participé au forage d'un puits de pétrole au Texas. Si le succès des travaux préliminaires ne se dément pas, l'exploitation de ce puits devrait être rentable.

Les efforts de la Division de l'exploration minière en vue de trouver des associés ont abouti à la création de trois entreprises en participation. Environ \$1,250,000 seront injectés dans l'exploration de la région de Chibougamau au cours des cinq prochaines années à la recherche de métaux précieux, métaux communs et d'amiante.

La Compagnie a récemment conclu une entente avec une importante société d'énergie canadienne, la Norcen Energy Resources Limited, son associée dans l'une des trois entreprises d'exploration. En vertu de cette entente, la Compagnie participera au cours des cinq prochaines années à des travaux d'exploration à travers tout le pays pour y découvrir de l'uranium. Selon vous administrateurs, cette décision stratégique est sage car, à long terme, la demande et le prix de l'uranium subiront les effets de la pénurie mondiale d'énergie. C'est une autre étape dans la diversification des intérêts de la Compagnie.

Les études préliminaires sur la rentabilité de la mise en valeur de la mine Washington au Mexique font l'objet d'une révision. On estime que l'achat d'une fonderie existante réduirait le montant des immobilisations prévues et améliorerait du même coup le taux de rendement. Les capitaux sont disponibles pour le financement et une étude de rentabilité détaillée est en cours. Si la rentabilité d'un tel investissement est prouvée, la mise en valeur de la mine commencera dès l'an prochain.

La Division de l'exploration poursuit ses négociations avec quelques sociétés en vue de les intéresser à l'exploration de propriétés appartenant à son associé mexicain, Cia. Minera Trans-Rio. Signalons que le Mexique a récemment révisé sa Loi sur les mines, mais que les effets de cette révision ne sont pas encore connus dans le détail.

Les efforts de la haute direction en vue de promouvoir le projet FerChib ont commencé à porter fruit: une aciérie européenne a confirmé par lettre



a letter of intent from a European steel company indicating its willingness to purchase 1,000,000 tons of iron pellets annually.

Your Company recently concluded an agreement with a major international iron ore company which has expertise in the production and marketing of iron ore products. This company is undertaking, at its expense, an evaluation of the commercial potential of iron ore products derived from the FerChib Project and is also seeking potential purchasers. Upon completion of the study, this company may determine to participate still further in the development of the FerChib Project. Such participation, together with the letter of intent received, would significantly improve the potential of the Project.

Your Directors believe that the future for higher copper prices is favourable but do not anticipate any rapid rise in price in the current fiscal year. The Company has come through what promised to be a very difficult year in reasonable condition. With the return of the Henderson Mine to production and increasing strength in other areas, your Directors look forward to presenting a more profitable report for fiscal 1977.

As Directors, we wish to thank most warmly all of the Company's staff for their work, skill and courage in a hard year.

On behalf of the Board,

October 6th, 1976



Chairman of the Board  
JACK N. BLINKOFF  
Le président du conseil,

son intention d'acheter annuellement un million de tonnes de boulettes de fer.

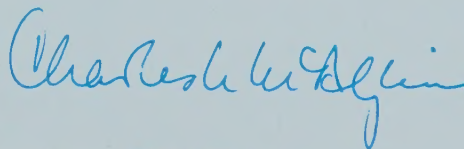
La Compagnie vient, d'autre part, de conclure une entente avec une société internationale possédant une vaste expérience de la production et de la vente des produits dérivés du minerai de fer. Cette société entreprend, à ses frais, une évaluation du potentiel commercial des produits dérivés du minerai de fer du projet FerChib. Elle est également à l'affût d'éventuels acheteurs. À la suite de cette évaluation, elle décidera de sa participation à la mise en valeur du gisement. Cette participation éventuelle, s'ajoutant à la déclaration d'intention déjà reçue, améliorerait sensiblement le potentiel du projet.

Vos administrateurs estiment l'avenir favorable en ce qui a trait aux cours du cuivre, mais ne prévoient pas de remontée rapide durant le présent exercice financier. Votre Compagnie a traversé sans trop de heurts une année qui s'annonçait très difficile. Maintenant que la production a repris à la mine Henderson et que la Compagnie s'affermirait dans d'autres secteurs d'activité, vos administrateurs espèrent vous présenter un rapport plus favorable à la fin de l'exercice 1977.

Nous désirons en terminant exprimer nos remerciements les plus chaleureux au personnel de votre Compagnie dont les efforts, l'habileté et le courage ne se sont pas démentis au cours de cette année difficile.

Au nom du conseil d'administration,

le 6 octobre 1976



President  
CHARLES L. McALPINE  
Le président,



## Financial Review

The fiscal year 1976 was not normal in that the mines were shut down except for the pilot operation at Cedar Bay and the primary task facing management was that of reducing losses, particularly on a cash basis. The loss after provision for deferred taxes fell from \$2,103,000 (\$0.48 per share) in fiscal 1975 to \$577,000 (\$0.13 per share) in fiscal 1976. This major improvement resulted from reduced write-offs for deferred development and depreciation, an extraordinary profit on the sale of the Pennant-Puma shareholdings, through a takeover bid, and from the reduction in operating losses. This reduction in operating loss was achieved in a period of shutdown by extremely tight cost control, by the successful Cedar Bay operation, and by the increase in the value of the copper concentrate stockpile due to the rise in copper prices in the June 30 quarter. These results confirm the soundness of the decision to shut down operations in May 1975 since losses were greater in fiscal 1975 than in fiscal 1976 even though the mines were in full production in fiscal 1975.

Capital and exploration expenditures were reduced to \$1,423,000 in fiscal 1976 compared to \$4,886,000 in the preceding year. Investment in mining equipment and development was held to the essential. The increase in investment in oil and gas from \$183,000 to \$287,000 was primarily due to expenditures on the Texas holdings, the balance being additional investment in the Pennant and the Pleasant Ventures. The total application of funds was \$2,835,000 divided equally between operations and capital expenditures but these outlays were substantially offset by the receipt of \$1,689,000 from the sale of our Pennant-Puma shares, and of \$260,000 from the sale of various fixed assets, thus working capital was only reduced by \$886,000.

## Mining Operations

The fiscal year faced a shutdown at all mines and little prospect of an improved copper price in the near future. It was considered essential to hold key staff for an upturn in the copper cycle, to hold down costs and to use the shutdown period to prepare for re-opening.

In September 1975 the Company re-opened the Cedar Bay Mine using some 30 members of the staff. While the purpose was to provide employment and to produce concentrate in order to reduce the cash drain, the opportunity was given to the Company to experiment with a new cost control incentive plan under which both miners and maintenance staff share, not only in cost reductions, but also in increased metal output, in both cases over pre-set standards. This experiment has proved very suc-

## Revue financière

L'exercice financier 1976 n'a pas été un exercice normal dans le sens que les mines furent toutes fermées, à l'exception de celle de Cedar Bay qui fonctionna au ralenti. De plus, que la grande préoccupation de la direction fut de réduire les pertes, notamment les pertes financières. Après la provision pour impôts reportés, les pertes sont passées de \$2,103,000 (48¢ l'action) pour l'année financière 1975 à \$577,000 (13¢ l'action) pour 1976. Cette nette amélioration résulte de la diminution des montants radiés pour l'amortissement et les frais de mise en valeur reportés, d'un gain extraordinaire sur la vente des actions de Pennant-Puma et de la diminution des pertes d'exploitation. La réduction des frais d'exploitation durant la fermeture a été rendue possible par un contrôle des coûts extrêmement rigoureux, par le succès de l'exploitation de Cedar Bay et enfin par la hausse de la valeur de nos stocks de concentrés de cuivre provoquée par une remontée des cours durant le trimestre terminé le 30 juin. Ces résultats confirment le bien-fondé de la décision qui fut prise de fermer les mines en mai 1975, puisque les pertes furent supérieures pour l'année financière 1975, alors que toutes les mines étaient en pleine production, qu'elles ne le furent pour 1976.

Les immobilisations et les frais d'exploration ont été réduits à \$1,423,000 pour 1976, au regard de \$4,886,000 pour l'année précédente. On n'a d'autre part investi que l'essentiel dans l'équipement minier et la mise en valeur. Dans le secteur du pétrole et du gaz, les investissements sont passés de \$183,000 à \$287,000. Cette différence fut principalement affectée à des dépenses dans nos propriétés du Texas et le solde représente un investissement supplémentaire dans les entreprises Pennant et Pleasant. Au total, les sorties de fonds se sont élevées à \$2,835,000 et se répartissent également entre l'exploitation et les immobilisations. Elles furent toutefois compensées pour une bonne part par la vente des actions de Pennant-Puma, soit \$1,689,000, et celles de diverses immobilisations, soit \$260,000. Le fonds de roulement ne fut finalement entamé que de \$886,000.

## Exploitation Minière

L'exercice financier s'annonçait difficile: toutes les mines fermées et peu d'espoir d'amélioration des cours du cuivre pour l'immédiat. Dans les circonstances, on jugea essentiel de garder le personnel de cadre au service de la Compagnie pour ne pas être pris au dépourvu par une remontée cyclique des cours, de limiter les frais et aussi de d'utiliser la période de fermeture pour préparer la ré-ouverture.

En septembre 1975, la Compagnie rouvrit la mine de Cedar Bay avec une trentaine de membres du personnel de cadre. Il s'agissait avant tout de fournir un emploi à ces personnes et de produire du concentré de façon à réduire les pertes de capitaux. La Compagnie profita de l'occasion pour faire l'essai du nouveau programme PRRC en vertu duquel on intéresse les mineurs et les préposés à l'entretien non seulement aux économies réalisées grâce au contrôle des coûts, mais également à



cessful when compared with previous productivity. Grade control improved and the consumption of stores and energy fell. The plan continues at Cedar Bay and is now extended to the Henderson Mine.

Sustained efforts were made to dispose of surplus equipment and stores inventory. The ore reserves were computerized with sufficient information to greatly facilitate economic and geological analysis. Advantage was taken of the shutdown to review all costs in detail from both a short and long-term viewpoint. Concentrate inventory produced at Cedar Bay was stockpiled until May 1976, when shipments were resumed at the more favourable copper prices.

The Gwillim Lake Mine development program continued for approximately four months to reach the main ore zone. After driving 1517 feet of decline, the ore zone was intersected at the 350 level and a 300 ton sample was shipped to the mill for processing. The continuity of the ore zone was demonstrated and a metallurgical test was encouraging. With gold prices falling rapidly and the mines being closed, Gwillim was placed on a care and maintenance basis in October 1975. No other major capital expenditure was undertaken during the year.

Production from the Henderson and Cedar Bay Mines is scheduled at a total rate of 24,000 tons per month on a one-shift basis. It is anticipated that the planned level of production will be attained as 100 of the 130 additional personnel needed have been taken on.

Ore reserves at June 30, 1976 may be summarized as follows:

	June 30, 1976			June 30, 1975		
	Tons	% Copper	Gold oz/ton	Tons	% Copper	Gold oz/ton
Proven	5,160,000	1.66	.042	5,590,000	1.66	.041
Probable	4,835,000	1.67	.044	4,730,000	1.79	.050
Total	9,995,000	1.66	.043	10,320,000	1.72	.045

The computerization of reserves and subsequent re-evaluation at Henderson and Cedar Bay has led to some changes in category and grade. The reserves are determined in a consistent manner from year to year. No allowance, however, is made for mining dilution which can affect both tonnage and grade nor is adjustment made to these reserves for changes in the price of metals. The Henderson surface pillars consisting of 899,000 tons grading 2.39% copper and .046 ounces of gold per ton have not been included in the above reserves.

## Exploration

As indicated in last year's Annual Report, the Company has sought partners to share in joint exploration ventures. This effort proved successful and the Company has entered into three joint venture

l'accroissement de la production par rapport à des normes établies à l'avance dans l'un et l'autre cas. L'expérience a connu un très grand succès comme le démontre l'amélioration du rendement. Le contrôle de la teneur s'est amélioré et la consommation de fournitures et d'énergie a diminué. Le régime a été maintenu à Cedar Bay et on l'étend actuellement à Henderson.

Des efforts soutenus ont été déployés en vue de disposer des surplus d'équipement et de stock. Les réserves de minerai ont été compilées par ordinateur avec suffisamment de détails pour faciliter grandement les analyses économiques et géologiques. La fermeture a été l'occasion d'une révision détaillée de tous les coûts, aussi bien à court qu'à long terme. Jusqu'en mai 1976, la production de concentrés de Cedar Bay fut gardée en stock puis, à la faveur d'une hausse des cours du cuivre, les expéditions reprirent.

À la mine du lac Gwillim, on poursuivit les travaux de mise en valeur durant quatre mois, jusqu'à ce qu'on eut atteint la zone de minéralisation principale. Après avoir foré une galerie en pente de 1517 pieds, on croisa la zone de minéralisation au niveau 350. Un échantillonnage de 300 tonnes de minerai fut aussitôt acheminé à la fonderie. La continuité de la zone a été démontrée et les tests métallurgiques furent encourageants. Toutefois, en raison de la chute rapide des cours de l'or et de la fermeture des autres mines, il fut décidé de limiter les activités du lac Gwillim au seul entretien de la mine à compter d'octobre 1975. On n'engagea pas d'autres dépenses majeures en immobilisations au cours de l'exercice.

L'objectif de production mensuel des mines de Henderson et de Cedar Bay a été établi au total à 24,000 tonnes à raison d'un poste de travail par jour. Selon les prévisions, on pourra atteindre cet objectif de production puisque 100 des 130 ouvriers additionnels requis ont déjà été embauchés.

Au 30 juin 1976, les réserves de minerai s'établissaient comme suit:

	le 30 juin 1976			le 30 juin 1975		
	tonnes	% cuivre	or oz/tonne	tonnes	% cuivre	or oz/tonne
Établies	5,160,000	1.66	.042	5,590,000	1.66	.041
Probables	4,835,000	1.67	.044	4,730,000	1.79	.050
Total	9,995,000	1.66	.043	10,320,000	1.72	.045

La compilation par ordinateur des réserves et la réévaluation subséquente de celles de Cedar Bay et de Henderson ont entraîné des changements dans la classification et la teneur. Les réserves sont déterminées selon des méthodes similaires d'une année à l'autre. On ne tient cependant pas compte de la dilution minière qui peut en affecter le tonnage et la teneur, non plus qu'on apporte d'ajustement aux réserves pour tenir compte de la fluctuation des cours des métaux. Les piliers de surface de la mine Henderson consistent en 899,000 tonnes d'une teneur de 2.39% en cuivre et de .046 onces d'or à la tonne; ils n'ont pas été compris dans les réserves ci-dessus.

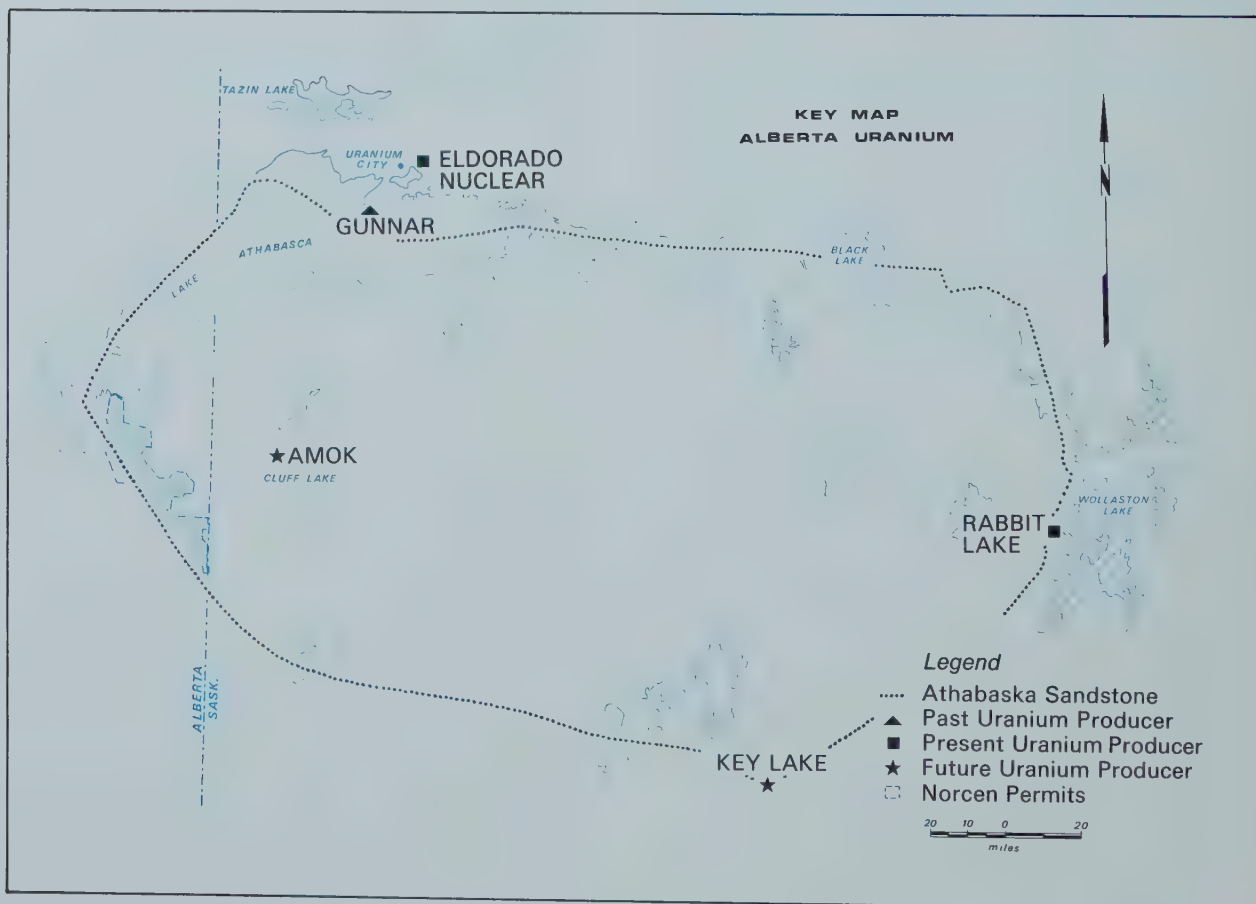


agreements with the Company's Exploration Division as manager. This ensures retention of our excellent exploration staff. The largest joint venture covers exploration of 28 Townships in the Chibougamau area and envisages expenditures of \$1,250,000 over five years with five large companies, namely, The Hanna Mining Company, Norcen Energy Resources Limited, Pacific Petroleum Ltd., Tricentrol Canada Limited and United Canso Oil & Gas Ltd. Your Company will be responsible for 20% of this amount and will also retain a further carried interest in the claims. The object of this venture is the location of base metals. The second venture, with McAdam Mining Corporation Ltd., is to explore primarily for asbestos on certain of the Company's claims near the Roberge Lake deposit for a period of three years, with a minimum expenditure of \$230,000. This exploration work will also provide information about other minerals on these claims. The third venture with a subsidiary of Teck Corporation Ltd. covers 6 townships south of the Chibougamau area and envisages a minimum expenditure of \$100,000. The target is base metals.

In a further diversification effort, your Company has entered into an agreement with Norcen Energy Resources Limited to participate in a five-year pro-

## Exploration

Comme l'indiquait son dernier rapport annuel, la Compagnie a cherché des associés pour participer à des travaux d'exploration. Ses recherches ne furent pas vaines, car elle vient de conclure des ententes créant trois entreprises en participation. Ces entreprises seront dirigées par La Division d'exploration de la Compagnie qui peut ainsi garder à son service un excellent personnel d'exploration. La principale entreprise associe cinq grandes sociétés à la Compagnie. Ce sont The Hanna Mining Company, Norcen Energy Resources Limited, Pacific Petroleum Ltd., Tricentrol Canada Limited et United Canso Oil & Gas Ltd. Elle a pour mission d'explorer 28 cantons de la région de Chibougamau avec un budget prévu de \$1,250,000 pour cinq ans. La quote-part de la Compagnie sera de 20% et elle détiendra un intérêt continu dans les claims. Le but de ces recherches est la localisation de métaux communs. La seconde entreprise, en participation avec McAdam Mining Corporation Ltd. vise principalement la recherche d'amiante dans certains claims de la Compagnie aux environs du gisement au Lac Roberge. L'entente porte sur une période de trois ans et prévoit des dépenses minimum de \$230,000. Ces travaux d'exploration fourniront également des renseignements sur la présence d'autres minéraux sur ces claims. La dernière entreprise, en participation avec





gram to explore for uranium across Canada. Uranium prices are rising and future demand as an energy source is expected to be high, given declining supplies of petroleum. Under this agreement your Company can maintain a 30% interest by providing approximately \$1,500,000 of the total estimated expenditure of \$5,000,000 over five years but has the right to sell its interest.

This venture holds claims in Alberta in the Athabaska sandstone basin (see map) which has to date produced three very rich uranium deposits — Rabbit Lake which is in production, Key Lake and Amok. The latter two deposits are being prepared for production. In Ontario, options are held on claims in the Blind River and Agnew Lake areas. In the latter area the claims adjoin the Agnew Lake Mine of Kerr Addison.

The Exploration Division has conducted work on some 14 projects in the Chibougamau area during the year, involving geological and geophysical surveys and some diamond drilling. Results have identified a number of targets on which diamond drilling is planned for the coming year.

une filiale de Teck Corporation Ltd., porte sur l'exploration de 6 cantons au sud de la région de Chibougamau et prévoit des dépenses minimum de \$100,000 pour la recherche de métaux communs.

Poursuivant ses efforts de diversification, la Compagnie vient de conclure une entente avec Norcen Energy Resources Limited pour participer à un programme d'exploration de cinq ans à la recherche d'uranium à travers le Canada. Les cours de l'uranium sont à la hausse et l'épuisement progressif des approvisionnements en pétrole laisse prévoir une forte demande pour ce métal comme source d'énergie. En vertu de l'entente, la Compagnie peut obtenir une participation de 30% en fournissant environ \$1,500,000 de la dépense totale projetée de \$5,000,000 et répartie sur cinq ans. Elle a toutefois le droit de vendre sa participation.

Cette entreprise conjointe avec Norcen détient des claims dans la vallée de l'Athabaska (voir la carte) où l'on a déjà mis à jour trois très riches gisements d'uranium: celui de Rabbit Lake, en production cette année, et ceux de Key Lake et Amok, où les travaux préparatoires de production sont en cours. Elle détient également des options sur des claims dans les régions de Blind River et de Agnew Lake, en Ontario. Dans ce dernier cas, les claims se trouvent voisins de la mine Agnew Lake de Kerr Addison.

Mexico — The Washington Mine seen from the South Gilberto breccia pipe.

Mexique — La mine Washington vue du breccia Gilberto sud.



## Mexico

Most of the Company's activities in Mexico are carried out through its associated company, Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V. During the year the feasibility study on the Washington Mine was revised to substitute a second-hand mill thus cutting capital cost significantly, improving the profitability of the project, and reducing the time required to put the Mine into production. Work has commenced on a detailed feasibility study and subject to this study, negotiations for financing have proved successful. A suitable mill has been located and an option to purchase obtained. The detailed feasibility study should be completed in 1977 and, if satisfactory, work will then proceed on development to production. Work has continued on the development of additional reserves. Some nine similar mineralized areas occur on the Trans-Rio properties within easy access to the Washington Mine.



Efforts to attract partners to share in the exploration of Trans-Rio holdings are continuing. Numerous companies, both Mexican and foreign, have shown interest in the potential of these holdings.

It is not yet clear what effect the devaluation of the Mexican peso will have on the Washington Mine Project. Initially, the capital and development cost of the project will fall in terms of Canadian dollars but this may be offset by an increased rate of inflation. This factor will be considered as part of the detailed feasibility study.

## Iron Ore Development

During the past year Management has made sustained efforts to market the FerChib Project for the development of the iron ore deposit in Chibougamau. As a result, a European steel company has signed a letter of intent showing its willingness to purchase one million tons out of the planned production of four million tons of pellets. The Company recently signed an agreement with a major international iron ore company to provide it with expertise in the marketing of the product and manage-

Cette année, les travaux de la Division de l'exploration ont portés sur 14 projets dans la région de Chibougamau et ont comporté des levés géologiques et géophysiques ainsi que des forages au diamant. Ils ont permis d'identifier certaines zones où l'on projette d'effectuer des forages au diamant au cours de l'année qui vient.

## Mexique

Au Mexique, la plupart des activités de la Compagnie sont confiées à son associée, Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V. Durant l'exercice, l'étude de rentabilité de la mine Washington a été révisée: au projet de construction initial on a substitué l'achat d'une fonderie existante, ce qui réduit sensiblement le montant des immobilisations, améliore la rentabilité du projet et abrège les délais nécessaires à l'exploitation de la mine. Une étude détaillée de rentabilité est en cours et les négociations en vue du financement du projet ont été fructueuses, sous réserve des résultats de l'étude. On a déjà localisé une fonderie répondant aux besoins et une option d'achat a été obtenue. L'étude de rentabilité devrait être complétée en 1977 et, si elle est satisfaisante, les travaux préparatoires commenceront aussitôt. Les travaux de constitution de réserves supplémentaires se poursuivent. Il existe neuf zones de minéralisation similaires dans les propriétés de Trans-Rio et toutes sont d'accès facile depuis la mine Washington.

Les efforts en vue d'intéresser des associés à participer à l'exploration des propriétés de Trans-

FerChib — Sorcerer's Mountain & Magnetite Bay — the northern section of the iron ore deposit.

FerChib — Le Mont du Sorcier et la Baie Magnetite — le secteur du nord du gisement du minerai de fer.





ment of the Project. The development of the FerChib iron ore deposit will continue to receive high priority.

Two other potential iron ore deposits have been acquired — one in Currie Township, 120 miles west of Chibougamau, and the second at Roberval. In addition, other claims have been staked and exploration programs developed. It is hoped to attract partners to participate in these programs.

## Oil and Gas Operations

The previous promise of the Company's oil and gas investments is now maturing into actual profits. Algas Mineral Enterprises Ltd., a subsidiary of The Alberta Gas Trunk Line Company Limited, made an offer for all the shares of Pennant-Puma Oils Ltd. at a price of \$6.00 per share. Your Company accepted this offer for its shares which were acquired at an average cost of \$2.59 per share. The sale produced a net profit of \$960,000 before taxes and \$555,000 after provision for deferred taxes. However, no tax is payable at this time as the Company has available balances of unclaimed capital cost which may be used to offset any tax. The Company retains its interest in the Pennant and Pleasant Ventures with Algas as its partner.

The Venice natural gas reserve, which forms part of the Pennant Venture came on stream in

Rio se continuent. De nombreuses sociétés mexicaines et étrangères ont manifesté leur intérêt à l'égard du potentiel de ces propriétés.

Les effets de la dévaluation du peso mexicain sur l'avenir du projet de la mine Washington demeurent incertains. Initialement, en ce qui a trait aux immobilisations et aux frais de mises en valeur, l'effet sera avantageux si on les évalue en dollars canadiens. Toutefois un taux accru d'inflation risque de neutraliser cet avantage. On tiendra évidemment compte de ces facteurs dans l'étude détaillée de rentabilité.

## Minerai de fer

Durant le dernier exercice, la direction a déployé des efforts soutenus à la promotion du projet FerChib en vue de mettre en valeur le gisement de minerai de fer de Chibougamau. Une aciérie européenne a confirmé par lettre son intention d'acheter annuellement un million de tonnes de boulettes de fer sur une production projetée de quatre millions de tonnes. En plus, sous une entente récemment conclue, une société internationale fournira à la Compagnie son expérience de la production et de la vente des produits dérivés du minerai de fer. Le projet FerChib demeure prioritaire.

Deux autres gisements possibles de minerai de fer ont été acquis, l'un dans le canton de Currie, 120 milles à l'ouest de Chibougamau, l'autre à Roberval. D'autres claims ont été jalonnés et des programmes d'exploration mis au point. On espère intéresser des associés à participer à ces programmes.

Texas — Startup operations at the new well.



Mise en service du nouveau puits au Texas.



March 1976. Shut-in gas reserves at Charron, Island Lake and Lucky Lake should also come on stream over the next twelve months. Production from the Pleasant Venture commenced in June 1976.

Exploratory drilling continued during the year and further drilling is planned by the Pennant Venture. Your Company has a 17% interest in extensive holdings in the shallow gas area of N.W. Alberta and in the area of greatest exploration activity in that Province. During the year 23 wells were drilled on properties in which the Pennant Venture has an interest and of these, 11 wells were successful. At June 30, 1976 shut-in gas amounted to 30% of the reserves of the Pennant Venture.

The more stable political situation and higher prices for natural gas provided the confidence needed to proceed with exploratory drilling.

The Company has to date provided \$118,000 as its share of the cost of drilling a well in the Pearsall field area some miles southwest of San Antonio, Texas, an area of intense exploration activity. The well has been completed but it is too early to determine what the average production is likely to be. If the rate of production is economic, as expected, it is planned to drill several more wells on the same leased area. It is anticipated that such drilling can be financed by bank borrowing on the security of the production revenues.

Proven and probable natural gas reserves in which the Company has a direct interest at June 30, 1976 may be summarized as follows:

	Total	Company's Net Interest	
		%	Amount
Pennant Venture	60.4 Billion cu. ft.	17%	10.3 Billion cu. ft.
Pleasant Venture	18.6 Billion cu. ft.	37%	5.8 Billion cu. ft.
			<u>16.1 Billion cu. ft.</u>

## Pétrole et gaz

Les placements prometteurs que la Compagnie avait effectués dans le pétrole et le gaz portent maintenant fruit. Algas Mineral Enterprises Ltd. filiale de l'Alberta Gas Trunk Line Company Limited, lançait au cours de l'année une offre d'achat de toutes les actions de Pennant-Puma Oils Ltd. au prix de \$6.00 chacune. La Compagnie accepta de vendre toutes ses actions qu'elle avait acquises au prix moyen de \$2.59 chacune. Elle a donc réalisé un gain de \$960,000 avant impôts, soit \$555,000 après la provision pour impôts reportés. La Compagnie n'a cependant pas d'impôts à payer pour l'instant puisqu'elle dispose d'un solde de crédits pour dépenses en immobilisations qu'elle peut déduire de ses impôts. Sa participation dans les entreprises Pennant et Pleasant a été retenue. La Compagnie y est associée à Algas.

La réserve de gaz naturel de Venice, qui fait partie des avoirs de Pennant, est entrée en production en mars 1976. Les réserves "Gelées" de Charron, d'Island Lake et de Lucky Lake doivent également entrer en production dans les douze prochains mois. En juin 1976, l'entreprise Pleasant a commencé sa production.

Pennant a continué ses forages exploratoires cette année et entend en effectuer de nouveaux. La Compagnie détient une participation de 17% dans de vastes propriétés situées dans la région gazéifère du nord-ouest albertain où l'exploration est la plus intense dans cette province. Vingt-trois puits ont été forés cette année sur des propriétés dans lesquelles lesquelles Pennant détient une participation. Onze de ces forages ont réussi. Au 30 juin 1976, les réserves de gaz "gelées" représentaient 30% des réserves totales de Pennant.

Une plus grande stabilité politique et la hausse du prix du gaz naturel ont rétabli la confiance nécessaire à la reprise des forages exploratoires.

La Compagnie a engagé à ce jour \$118,000 en guise de participation au forage d'un puits dans les environs de Pearsall, à quelques milles au sud-ouest de San Antonio au Texas, région d'intense exploration. Le forage est achevé, mais il est encore trop tôt pour déterminer la production moyenne éventuelle. Si, comme on s'y attend, le rendement est rentable, plusieurs autres puits seront forés sur cette propriété louée. On prévoit pouvoir financer ces travaux de forage au moyen d'emprunts bancaires garantis par les revenus de production éventuels.

Au 30 juin 1976, les réserves de gaz naturel établies et probables dans lesquelles la Compagnie détient une participation directe s'établissaient comme suit:

	Total	Participation nette de la Compagnie	
		%	Montant
Pennant	60.4 milliards de pi. cu.	17%	10.3 milliards de pi. cu.
Pleasant	18.6 milliards de pi. cu.	37%	5.8 milliards de pi. cu.
			<u>16.1 milliards de pi. cu.</u>



# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

## Statements of Income and Retained Earnings

For the Year Ended June 30, 1976

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1975 year)

<b>Income</b>	1976	1975
Revenue from metal sales .....	\$ 1,412,000	\$14,159,000
Operating expenses:		
Inventory of metals, beginning of year .....	1,400,000	4,921,000
Mining and milling .....	2,826,000	10,817,000
Freight, smelting and refining .....	196,000	1,752,000
General administration .....	510,000	607,000
	4,932,000	18,097,000
Less inventory of metals, end of year .....	1,264,000	1,400,000
	3,668,000	16,697,000
Operating loss before the following .....	2,256,000	2,538,000
Write-offs:		
Provision for depreciation and depletion of mining properties (note 1(d)) ...	230,000	1,103,000
Deferred development costs written off .....	87,000	983,000
Petroleum and natural gas expenditures written off .....	81,000	
Other .....	24,000	56,000
	422,000	2,142,000
	2,678,000	4,680,000
Other income:		
Interest and other income .....	778,000	1,189,000
Share in net earnings of petroleum and natural gas properties .....	100,000	15,000
Total other income .....	878,000	1,204,000
Loss before reduction in income taxes and mining duties and extraordinary item	1,800,000	3,476,000
Reduction in deferred income taxes and mining duties .....	668,000	1,373,000
Loss before extraordinary item .....	1,132,000	2,103,000
Gain on sale of shares in Pennant-Puma Oils Ltd. (net of deferred income taxes of \$405,000) (note 2(b)) .....	555,000	
Net loss for the year .....	\$ 577,000	\$ 2,103,000
Loss per share before extraordinary item .....	\$0.26	\$0.48
Loss per share for the year .....	\$0.13	\$0.48
<b>Retained Earnings</b>		
Balance at beginning of year .....	\$22,090,000	\$25,286,000
Net loss for the year .....	577,000	2,103,000
	21,513,000	23,183,000
Deduct dividend .....		1,093,000
Balance at end of year .....	\$21,513,000	\$22,090,000

(See accompanying notes to financial statements)



# Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

(Incorporated Under the Quebec Mining Companies Act)

## Balance Sheet — June 30, 1976

(stated in Canadian dollars, with comparative figures at June 30, 1975)

### Assets

#### Current assets:

	1976	1975
Cash and short-term investments .....	\$ 7,745,000	\$ 8,787,000
Accounts receivable .....	2,097,000	1,592,000
Metals in process, at lower of cost and estimated net realizable value .....	1,264,000	1,400,000
Mine and mill stores, at cost .....	1,861,000	1,918,000
	<u>12,967,000</u>	<u>13,697,000</u>

Investments in and advances to associated and other companies (note 2(a)) ...	<u>2,405,000</u>	<u>3,070,000</u>
---	------------------	------------------

Investment in petroleum and natural gas properties (note 2(c)) .....	<u>1,369,000</u>	<u>1,062,000</u>
--	------------------	------------------

#### Mining property, plant and equipment, at cost:

Buildings and equipment .....	19,599,000	20,286,000
Less accumulated depreciation .....	12,471,000	12,785,000
	<u>7,128,000</u>	<u>7,501,000</u>
Mining properties .....	5,797,000	5,797,000
Less accumulated depletion .....	4,840,000	4,836,000
	<u>957,000</u>	<u>961,000</u>
	<u>8,085,000</u>	<u>8,462,000</u>

#### Deferred costs:

Development costs .....	11,468,000	11,156,000
Exploration expenditures .....	3,607,000	3,138,000
	<u>15,075,000</u>	<u>14,294,000</u>
	<u>\$39,901,000</u>	<u>\$40,585,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)



## Liabilities

### Current liabilities:

	1976	1975
Accounts payable and accrued liabilities .....	\$ 1,090,000	\$ 934,000
Deferred income taxes and mining duties .....	4,193,000	4,456,000

### Shareholders' equity:

#### Capital stock —

##### Shares of \$1 par value (note 3):

##### Authorized —

5,000,000 Class A shares

500,000 Class B shares

##### Issued and outstanding —

4,483,017 shares ..... 4,483,000 4,483,000

Contributed surplus — premium on shares ..... 8,622,000 8,622,000

13,105,000 13,105,000

Retained earnings ..... 21,513,000 22,090,000

34,618,000 35,195,000

On behalf of the Board:

JACK N. BLINKOFF, Director.

CHARLES L. McALPINE, Director.

\$39,901,000 \$40,585,000



**Statement of Changes in Financial Position****For the Year Ended June 30, 1976**

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1975 year)

**Application of funds:**

Operations —	1976	1975
Loss before extraordinary item .....	\$ 1,132,000	\$ 2,103,000
Items not involving cash:		
Reduction in deferred income taxes and mining duties .....	668,000	1,373,000
Write-offs.....	(422,000)	(2,142,000)
Other .....	34,000	
	<u>1,412,000</u>	<u>1,334,000</u>
Mining capital outlays —		
Deferred development costs .....	399,000	1,640,000
Mining property, plant and equipment .....	147,000	1,800,000
Exploration expenditures .....	493,000	770,000
	<u>1,039,000</u>	<u>4,210,000</u>
Other —		
Dividend.....		1,093,000
Investments in and advances to associated and other companies ...	97,000	493,000
Investment in petroleum and natural gas properties .....	287,000	183,000
	<u>384,000</u>	<u>1,769,000</u>
Total application of funds .....	<u>2,835,000</u>	<u>7,313,000</u>
<b>Source of funds:</b>		
Proceeds from sale of shares in Pennant-Puma Oils Ltd. ....	1,689,000	
Proceeds from sale of fixed assets .....	260,000	156,000
Total source of funds .....	<u>1,949,000</u>	<u>156,000</u>
Decrease in working capital .....	886,000	7,157,000
Working capital at beginning of year .....	12,763,000	19,920,000
Working capital at end of year .....	<u>\$11,877,000</u>	<u>\$12,763,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)



# Etats des revenus et des bénéfices non repartis

Pour l'exercice terminé le 30 juin 1976

(en dollars canadiens; les chiffres de 1975 sont donnés pour fins de comparaison)

Revenus	1976	1975
Revenus des ventes de métaux .....	\$ 1,412,000	\$14,159,000
Frais d'exploitation:		
Stocks de métaux au début de l'exercice .....	1,400,000	4,921,000
Extraction et traitement .....	2,826,000	10,817,000
Transport, fonderie et affinage .....	196,000	1,752,000
Frais généraux d'administration .....	510,000	607,000
	4,932,000	18,097,000
Moins stocks de métaux à la fin de l'exercice .....	1,264,000	1,400,000
	3,668,000	16,697,000
Perte d'exploitation avant les postes suivants .....	2,256,000	2,538,000
Moins montants radiés:		
Provision pour amortissement et épuisement des propriétés minières (note 1 (d) ) .....	230,000	1,103,000
Frais reportés de mise en valeur radiés .....	87,000	983,000
Dépenses pétrolières et de gaz naturel radiées .....	81,000	
Autres.....	24,000	56,000
	422,000	2,142,000
Autres revenus:		
Intérêts et autres revenus .....	778,000	1,189,000
Part des revenus nets des propriétés pétrolières et de gaz naturel .....	100,000	15,000
Total des autres revenus .....	878,000	1,204,000
Perte avant réduction des impôts sur le revenu, droits miniers et poste extraordinaire.....	1,800,000	3,476,000
Réduction des impôts sur le revenu reportés et droits miniers .....	668,000	1,373,000
Perte avant poste extraordinaire .....	1,132,000	2,103,000
Profit sur vente des actions de Pennant-Puma Oils Ltd. (net d'impôts sur le revenu reportés de \$405,000) (note 2 (b)) .....	555,000	
Perte nette de l'exercice .....	\$ 577,000	\$ 2,103,000
Perte par action avant poste extraordinaire .....	\$0.26	\$0.48
Perte par action de l'exercice .....	\$0.13	\$0.48
<b>Benefices non repartis</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
Solde au début de l'exercice .....	\$22,090,000	\$25,286,000
Perte nette de l'exercice .....	577,000	2,103,000
	21,513,000	23,183,000
Moins dividendes .....		1,093,000
Solde à la fin de l'exercice .....	\$21,513,000	\$22,090,000

(Voir les notes annexées aux états financiers)



# Campbell Chibougama Mines Ltd.

(Libre de responsabilité personnelle)

(Constituée en vertu de la loi des compagnies minières du Québec)

## Bilan — au 30 juin 1976

(en dollars canadiens; les chiffres au 30 juin 1975 sont donnés pour fins de comparaison)

### Actif

Actif à court terme:	1976	1975
Encaisse et placements à court terme .....	\$ 7,745,000	\$ 8,787,000
Comptes à recevoir .....	2,097,000	1,592,000
Métaux en cours de transformation au moindre du prix coûtant et de la valeur nette estimative de réalisation .....	1,264,000	1,400,000
Approvisionnements de la mine et de l'usine, au prix coûtant .....	1,861,000	1,918,000
	<u>12,967,000</u>	<u>13,697,000</u>
 Placements et prêts — compagnies associées et autres (note 2 (a) ) .....	 2,405,000	 3,070,000
 Placements dans des propriétés pétrolières et de gaz naturel (note 2 (c) ) .....	 1,369,000	 1,062,000
 Propriété minière, usine et équipement, au prix coûtant:		
Bâtiments et équipement .....	19,599,000	20,286,000
Moins amortissement accumulé .....	12,471,000	12,785,000
	<u>7,128,000</u>	<u>7,501,000</u>
Propriétés minières .....	5,797,000	5,797,000
Moins épuisement accumulé .....	4,840,000	4,836,000
	<u>957,000</u>	<u>961,000</u>
	<u>8,085,000</u>	<u>8,462,000</u>
 Frais reportés:		
Frais de mise en valeur reportés .....	11,468,000	11,156,000
Frais d'exploration .....	3,607,000	3,138,000
	<u>15,075,000</u>	<u>14,294,000</u>
	<u>\$39,901,000</u>	<u>\$40,585,000</u>

(Voir les notes annexées aux états financiers)



## Passif

### Passif à court terme:

	1976	1975
Comptes à payer et passif couru .....	\$ 1,090,000	\$ 934,000
Impôts sur le revenu et droits miniers reportés .....	4,193,000	4,456,000

### Avoir des actionnaires:

#### Capital-actions —

#### Actions d'une valeur au pair de \$1 (note 3):

##### Autorisé:

5,000,000 d'actions de classe A

500,000 actions de classe B

##### Emis et en circulation:

4,483,017 actions ..... 4,483,000 4,483,000

Surplus d'apport — prime d'émission ..... 8,622,000 8,622,000

13,105,000 13,105,000

Bénéfices non répartis ..... 21,513,000 22,090,000

34,618,000 35,195,000

#### Au nom du conseil:

JACK N. BLINKOFF, administrateur

CHARLES L. McALPINE, administrateur

\$39,901,000 \$40,585,000

## Etat de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 juin 1976

(en dollars canadiens; les chiffres de 1975 sont donnés pour fins de comparaison)

### Utilisation des fonds:

	1976	1975
Exploitation —		
Perte avant poste extraordinaire .....	\$1,132,000	\$2,103,000
Postes ne comportant pas de sortie de fonds:		
Réduction des impôts sur le revenu et droits miniers reportés ..	668,000	1,373,000
Montants radiés .....	(422,000)	(2,142,000)
Autres .....	34,000	
	<u>1,412,000</u>	<u>1,334,000</u>
Sortie de fonds relatifs à l'exploitation minière —		
Frais de mise en valeur reportés .....	399,000	1,640,000
Propriété minière, usine et équipement .....	147,000	1,800,000
Frais d'exploration .....	493,000	770,000
	<u>1,039,000</u>	<u>4,210,000</u>
Autres postes —		
Dividendes .....		1,093,000
Placements et prêts — Compagnies associées et autres .....	97,000	493,000
Placements dans des propriétés minières et de gaz naturel .....	287,000	183,000
	<u>384,000</u>	<u>1,769,000</u>
Total de l'utilisation des fonds .....	<u>2,835,000</u>	<u>7,313,000</u>

### Source des fonds:

Produit de la vente des actions de Pennant-Puma Oils Ltd. ....	1,689,000	
Produit de la vente d'immobilisations .....	260,000	156,000
	<u>1,949,000</u>	<u>156,000</u>
Diminution du fonds de roulement .....	886,000	7,157,000
Fonds de roulement au début de l'exercice .....	12,763,000	19,920,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	<u>\$11,877,000</u>	<u>\$12,763,000</u>

(Voir les notes annexées aux états financiers)



# Notes to Financial Statements

June 30, 1976

## 1. Summary of accounting policies

Following is a summary of the more significant accounting policies followed in the preparation of these financial statements:

### (a) Mining operations —

As reported last year, the Company suspended normal mining operations in Chibougamau on May 5, 1975 as a result of the failure to negotiate an acceptable new collective labour agreement to replace the expired agreement. The Company's mines were then placed on a "care and maintenance" basis with the exception of Cedar Bay which has operated on a reduced basis since September 15, 1975.

As a result of a new labour agreement signed on August 31, 1976 together with more favourable metal prices, mining operations have been resumed at the Henderson Mine on a one-shift basis.

Although current copper prices are not sufficient to cover total costs of mining, including depreciation and amortization of deferred costs, management believes that future prices will strengthen sufficiently to achieve profitability and, accordingly, unamortized fixed assets and deferred costs are carried forward in the balance sheet.

### (b) Sales, production and metals in process —

The Company's metal production is shipped in concentrate form to an outside smelter to be smelted and refined during the course of a three-month period. The sale of the metals, less certain smelter deductions, is recorded three months after arrival at the smelter. Metals in process during the three-month period are carried at the lower of production cost and estimated net realizable value.

### (c) Deferred costs —

Development costs are deferred and charged against income at a rate per ton milled computed by dividing the total of unamortized development costs and anticipated future development costs by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

Exploration expenditures are deferred by specific project and are written off if the project is abandoned.

### (d) Depreciation and amortization —

Depreciation of buildings and equipment is computed on the straight-line basis largely at a 6% rate, but is discontinued for assets not utilized when operations are suspended for more than six months, as was the case in the 1976 fiscal year as described in note 1(a).

### (e) Depletion —

Depletion is provided on mining properties, at a rate per ton milled determined by dividing the total undepleted cost of the properties by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

### (f) Investments in associated and other companies —

The investment in Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. in which the Company has effective control, but not majority share ownership, is carried on the equity basis of

# Notes sur les états financiers

30 juin 1976

## 1. Résumé de la politique comptable

Suit un résumé des principaux éléments de la politique comptable adoptée pour la préparation de ces états financiers:

### (a) Exploitation minière —

Comme nous l'avons signalé l'an passé, la Compagnie a interrompu le cours normal de l'exploitation minière à Chibougamau, le 5 mai 1975, puis-qu'elle n'a pas réussi à négocier une nouvelle convention collective de travail acceptable afin de remplacer la convention expirée. Les mines de la Compagnie continuèrent alors d'être entretenues, sauf que le 15 septembre 1975, la production de la mine d'or et de cuivre de Cedar Bay a repris mais au ralenti.

Suite à la signature d'une nouvelle convention collective de travail le 31 août 1976, et aussi à de meilleurs prix pour le métal, la mine Henderson a repris son exploitation, mais avec une seule équipe.

Bien que les prix courants du cuivre ne sont pas suffisants pour absorber les frais totaux d'extraction, y compris l'amortissement des immobilisations et des frais reportés, la direction croit que les prix à venir se raffirmeront suffisamment pour atteindre un niveau de rentabilité et, par conséquent, les immobilisations non amorties et les frais reportés sont maintenus au bilan.

### (b) Ventes, production et métaux en cours de transformation —

La production de métal de la compagnie est expédiée sous forme de concentré à une fonderie extérieure pour y être fondue et raffinée dans un délai de trois mois. La vente des métaux, déduction faite de certains frais de fonderie, est enregistrée trois mois après leur arrivée à la fonderie. Les métaux en cours de transformation sont inscrits au moindre du prix coûtant de production et de la valeur nette estimative de réalisation.

### (c) Frais reportés —

Les frais de mise en valeur sont reportés et débités au revenu à un taux par tonne traitée, obtenu en divisant la somme des frais de mise en valeur non amortis et des frais de mise en valeur prévus par le tonnage de réserves de minerai établies et probables.

Les frais d'exploration sont reportés par projet et radiés si le projet est abandonné.

### (d) Amortissements —

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement est généralement calculé selon la méthode de l'amortissement constant au taux de 6%. Mais il n'est pas calculé pour les éléments d'actif inutilisés lorsque l'exploitation est interrompue pour une période de plus de six mois, comme ce fut le cas au cours de l'exercice financier 1976, tel que décrit à la note 1(a).

### (e) Épuisement —

L'épuisement a été pourvu sur les propriétés minières selon un taux par tonne extraite déterminé en divisant le prix coûtant total non épuisé des propriétés par le tonnage de réserves de minerai établies et probables.

accounting whereby the carrying value of the investment is adjusted by the Company's share of any net income or deficit. Other investments are recorded at cost.

(g) Investments in petroleum and natural gas properties — The investment in the Pennant Venture is carried on the equity basis whereby the carrying value of the investment is adjusted by the Company's share of any undistributed income or deficit. All other ventures are carried at cost.

The ventures account for exploration and development costs on a basis similar to that outlined in note 1(c) above.

(h) Income taxes —

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes and mining duties based on income reported in the accounts while taxable income may be changed by claiming capital cost allowances and development expenditures in amounts different from depreciation and development costs written off against income each year. The accumulated result of these timing differences is shown on the balance sheet as deferred income taxes and mining duties.

(i) Earnings per share —

The computation of earnings per share, based on the weighted average number of shares of the Company outstanding during the year (4,370,209 shares; 4,369,709 shares in 1975), reflects the deduction of the Company's pro rata interest (note 2(a)) in those of its own shares held by Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

## 2. Investments

(a) Investments in and advances to associated and other companies consist of the following:

	Direct interest	Quoted market value at June 30, 1976	Carrying value 1976	1975
Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.				
— shares	41%	\$ 666,000	\$1,212,000	\$1,243,000
— debentures			340,000	305,000
Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V.				
— shares	24%	Unlisted	65,000	65,000
— advances			651,000	610,000
Pennant-Puma Oils Ltd.				729,000
Other			137,000	118,000
			<u>\$2,405,000</u>	<u>\$3,070,000</u>

The Company's equity in the book value of the net assets of Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. at June 30, 1976 was \$847,000 (\$848,000 in 1975). This amount does not necessarily represent the present value of the Company's share of the underlying assets which are comprised mainly of marketable securities, mining claims and deferred expenses. The carrying value of the securities held by Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. includes \$238,000 at June 30, 1976 and \$237,000 at June 30, 1975 representing the Company's pro rata interest in those of its own shares held by that company.

(b) Pursuant to an offer dated June 24, 1976, the Company sold all its shares of Pennant-Puma Oils Ltd. for \$1,689,000 resulting in a gain of \$555,000 (net of deferred income taxes of \$405,000).

(f) Placements dans des compagnies associées et autres —

Le placement dans Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. que la Compagnie contrôle sans détenir la majorité des actions, est inscrit selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation par laquelle la valeur comptable de ce placement est rajustée par la part de la Compagnie dans tout bénéfice net ou déficit. Les autres placements sont inscrits au prix coûtant.

(g) Placements dans des propriétés pétrolières et de gaz naturel —

Le placement dans Pennant Venture est inscrit selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation par laquelle la valeur comptable de ce placement est rajustée par la part de la Compagnie dans tout bénéfice ou déficit non distribué. Les autres placements dans des sociétés en participation sont inscrits au prix coûtant.

Les sociétés en participation comptabilisent leurs frais de mise en valeur reportés et leurs frais d'exploration sur une base semblable à ce qui est indiqué à la note 1(c) plus haut.

(h) Impôts sur le revenu —

La Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu et droits miniers suivant la méthode du report des impôts, selon les revenus rapportés aux comptes tandis que les revenus imposables peuvent être modifiés en réclamant des allocations de coûts en capital et des frais de mise en valeur pour des montants autres que les amortissements et les frais de mise en valeur imputés contre les revenus chaque année. L'effet cumulatif de ces écarts de temps apparaît au bilan comme impôts sur le revenu et droits miniers reportés.

(i) Bénéfice par action —

Le calcul du bénéfice par action, basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions de la Compagnie en circulation au cours de l'exercice (4,370,209 actions; 4,369,709 actions en 1975), tient compte de la déduction de la participation de la Compagnie (note 2(a)) dans ses propres actions détenues par Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

## 2. Placements

(a) Les placements dans des compagnies associées et autres ainsi que les avances qui leur ont été accordées se composent comme suit:

	Participation directe	Valeur marchande cotée au 30 juin 1976	Valeur comptable 1976	1975
Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.				
—actions	41%	\$ 666,000	\$1,212,000	\$1,243,000
—déventures			340,000	305,000
Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V.				
—actions	24%	Non cotées	65,000	65,000
—avances			651,000	610,000
Pennant-Puma Oils Ltd.				729,000
Autres			137,000	118,000
			<u>\$2,405,000</u>	<u>\$3,070,000</u>

La part de la Compagnie dans la valeur aux livres des éléments d'actif net de Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc au 30 juin 1976, s'élevait à \$847,000 (\$848,000 en 1975) ce qui ne représente pas nécessairement la valeur actuelle de ces éléments d'actif, constitués principalement



(c) Investments in petroleum and natural gas properties consist of interests in the following ventures:

Ventures	Direct interest	Carrying value	
		1976	1975
Pennant	17%	\$ 945,000	\$ 717,000
Pleasant	37%	251,000	215,000
Texas Oil	50%	118,000	
Other		55,000	130,000
		<u>\$1,369,000</u>	<u>\$1,062,000</u>

### 3. Capital stock

The Class A and B shares are interconvertible at any time and are similar in all respects, including dividend rights, except that dividends on Class B shares may be declared on a "tax deferred" basis payable out of "1971 undistributed surplus on hand" and "1971 capital surplus on hand" as defined in the Income Tax Act of Canada. At June 30, 1976, the 4,483,017 shares issued and outstanding, consisted of 4,309,683 Class A shares and 173,334 Class B shares (4,235,623 and 247,394 respectively as at June 30, 1975).

### 4. Reclassification of 1975 figures

1975 comparative figures have been reclassified in certain respects from those previously presented to correspond to the form of presentation adopted in 1976.

de titres négociables, de concessions minières et de frais reportés. La valeur comptable des titres détenus par Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. inclut une somme de \$238,000 au 30 juin 1976 et une somme de \$237,000 au 30 juin 1975, représentant la participation au prorata de la Compagnie dans ses propres actions détenues par cette compagnie.

(b) Aux termes d'une offre d'achat datée du 24 juin 1976, la Compagnie a vendu toutes ses actions de Pennant-Puma Oils Ltd. pour \$1,689,000 réalisant un profit de \$555,000 (net d'impôts sur le revenu reportés de \$405,000).

(c) Les placements dans les propriétés pétrolières et de gaz naturel représentent des participations dans les sociétés en participation suivantes:

Société en participation	Participation directe	Valeur comptable	
		1976	1975
Pennant	17%	\$ 945,000	\$ 717,000
Pleasant	37%	251,000	215,000
Texas Oil	50%	118,000	
Autres		55,000	130,000
		<u>\$1,369,000</u>	<u>\$1,062,000</u>

### 3. Capital-actions

Les actions de classe A et B sont convertibles entre elles en tout temps et sont analogues à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf qu'on peut déclarer sur les actions de classe B des dividendes dont l'imposition est reportée et qui doivent être payés à même "le surplus en main non réparti en 1971" et "le surplus de capital en main en 1971" tels que définis dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. Au 30 juin 1976, 4,483,017 actions étaient émises et en circulation, dont 4,309,683 actions de classe A et 173,334 actions de classe B (4,235,623 et 247,394 respectivement au 30 juin 1975).

### 4. Redressement des chiffres de 1975

Les chiffres comparatifs de 1975 ont été redressés dans certains cas pour correspondre à la nouvelle présentation adoptée en 1976.

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Campbell Chibougamau Mines Ltd.  
(No Personal Liability):

We have examined the balance sheet of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability) as at June 30, 1976 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, the aforementioned financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at June 30, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.  
Chartered Accountants

Toronto, Canada,  
September 17, 1976.

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Campbell Chibougamau Mines Ltd.  
(libre de responsabilité personnelle)

Nous avons examiné le bilan de Campbell Chibougamau Mines Ltd. (libre de responsabilité personnelle) au 30 juin 1976, les états des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, les états financiers sus-mentionnés sont rédigés de façon à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 30 juin 1976, des résultats de son exploitation et de l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.  
Comptables agréés

Toronto, Canada  
le 17 septembre 1976



## Five Year Review

## Revue des cinq dernières années

Financial Performance	1976	1975	1974	1973	1972	Résultats financiers
Sales	\$ 1,412,000	\$14,159,000	\$26,140,000	\$19,493,000	\$14,616,000	Ventes
Total Operating Expense	3,668,000	16,697,000	17,542,000	15,342,000	12,894,000	Dépenses totales d'exploitation
Operating (Loss) Income	(2,256,000)	(2,538,000)	8,598,000	4,151,000	1,722,000	(Perte) Bénéfice d'exploitation
Depreciation, Development and Depletion	422,000	2,142,000	3,111,000	2,755,000	2,631,000	Amortissement, mise en valeur et équipement
Interest and other income	878,000	1,204,000	1,118,000	721,000	742,000	Revenu en intérêts et autres
(Loss) Income before income and mining taxes	(1,800,000)	(3,476,000)	6,605,000	2,117,000	(167,000)	(Perte) bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu et droits miniers
(Reduction in) provision for income and mining taxes	(668,000)	(1,373,000)	2,645,000	1,065,000	(26,000)	Provision pour (réduction des) impôts sur le revenu et droits miniers
(Loss) Income before extraordinary item	(1,132,000)	(2,103,000)	3,960,000	1,052,000	(141,000)	(Perte) bénéfice avant poste extraordinaire
Extraordinary item	555,000	—	—	476,000	—	Poste extraordinaire
Net (Loss) Income	(577,000)	(2,103,000)	3,960,000	1,528,000	(141,000)	(Perte) bénéfice net
Per Share	\$ (0.13)	\$ (0.48)	\$ 0.91	\$ 0.35	\$ (0.03)	Par action
Cash Flow (decrease) increase	(1,412,000)	(1,334,000)	9,271,000	4,827,000	2,499,000	Cash flow (diminution) ou augmentation
Capital Outlays:						Dépenses de capital:
Mining property, plant and equipment	147,000	1,800,000	2,354,000	375,000	558,000	Dépenses pour la propriété minière, l'usine et l'équipement
Development	399,000	1,640,000	2,999,000	1,871,000	1,322,000	Frais de mise en valeur
Investment in oil and gas properties	287,000	183,000	530,000	229,000	168,000	Placements dans des propriétés pétrolières et de gaz naturel
Financial Position						Position financière
Working Capital	11,877,000	12,763,000	19,920,000	17,316,000	14,725,000	Fonds de roulement
Shareholders' Equity	34,618,000	35,195,000	38,391,000	34,431,000	32,903,000	Avoir des actionnaires
Per Share	\$ 7.92	\$ 8.05	\$ 8.78	\$ 7.87	\$ 7.51	Avoir par action

### Sales Data

Pounds Copper Sold	1,656,000	15,700,000	25,980,000	31,465,000	26,495,000	Livres de cuivre vendues
Average Copper Price	55.48¢	70.28¢	85.39¢	52.76¢	48.96¢	Prix moyen du cuivre
Ounces Gold Sold	2,800	17,000	27,000	35,000	33,000	Onces d'or vendues
Average Gold Price	\$168.69	\$165.20	\$131.96	\$75.53	\$45.29	Prix moyen de l'or
Ounces Silver Sold	4,000	62,000	114,000	128,000	112,000	Onces d'argent vendues

### Operating Data

Total Tons milled	45,000	578,000	1,265,000	1,108,000	1,015,000	Total de tonnes extraites
Total Copper Produced — lbs.	1,062,000	12,320,000	25,660,000	30,658,000	27,409,000	Total du cuivre produit en lbs.
Total Gold Produced — ozs.	3,500	15,000	27,000	33,000	34,000	Total de l'or produit en ozs.
Total Silver Produced — ozs.	6,000	73,000	154,000	187,000	167,000	Total de l'argent produit en ozs.

### Efficiency

Tons per Man Shift	N.A.	21.7	25.0	18.6	20.0	Tonnes par homme-journée
Cost per Ton — mining and milling	N.A.	\$ 18.71	\$ 11.94	\$ 10.24	\$ 9.23	Coût par tonne — extraction et usinage

### Notes:

1. Normal mining operations were suspended in fiscal 1976. (See note 1(a) to the financial statements.)
2. 1975 and 1972 results only show nine months' operations in each year due to strikes.
3. Where necessary, the above results have been adjusted for changes in accounting policies. (See notes 1(e), 1(f), and 1(h) to the financial statements.)
4. Metal production figures are reported prior to smelter deductions.

### Notes:

1. La Compagnie a interrompu le cours normal de l'exploitation minière pendant tout l'exercice financier 1976. (Voir note 1(a) des états financiers.)
2. Les résultats de 1972 et 1975 n'incluent que neuf mois d'exploitation à chaque année à cause des grèves.
3. On a redressé, ou il le faut, les résultats ci-dessus en raison des changements dans la politique comptable. (Voir notes 1(e), 1(f) et 1(h) des états financiers.)
4. La production des métaux est reportée sans compter les déductions à la fonderie.

## Management's Analysis of Operations Fiscal 1976

The fiscal year 1976 was abnormal in that the mines with the exception of Cedar Bay were shut down, as a result of the failure to negotiate an acceptable new collective agreement together with a low copper price. Hence, detail comparisons with previous years' results are not very meaningful. Sales for the year of \$1,412,000 represented the disposal of inventory on hand at June 30, 1975. Production for the year amounted to 45,000 tons almost all from the Cedar Bay Mine which operated for nine months, using supervisory staff. The market value of this production was \$1,264,000 at June 30, 1976 and none was sold during the 1976 fiscal year. Care and maintenance costs are included in Mining & Milling costs. Despite the shutdown and the rise in costs due to inflation the operating loss before write-offs declined from \$2,538,000 in fiscal 1975 to \$2,256,000 in fiscal 1976.

Write-offs which include amortization of deferred development and depreciation fell from \$2,142,000 in fiscal 1975 to \$422,000 in fiscal 1976. The deferred development write-off was reduced from \$983,000 in fiscal 1975 to \$87,000 in fiscal 1976 due to the drop in tons milled from 578,000 to 45,000. Depreciation was also reduced, partly owing to certain assets becoming fully depreciated during the year, but also as a result of the policy not to write depreciation on those assets not utilized when operations are suspended for more than six months.

Interest income declined mainly as a result of a decrease in the average balance of short-term investments from \$11,367,000 in the 1975 fiscal year to \$8,835,000 in the 1976 fiscal year.

An extraordinary gain was recorded on the sale of shares in Pennant-Puma Oils Ltd., giving a net gain of \$555,000 after provision for deferred taxes. The shares were sold for \$6.00 per share and were purchased in fiscal 1972 for an average price of \$2.59 per share. Oil revenues have increased during the year due to price increases and to production coming on stream.

A new collective labour agreement was signed with the United Steelworkers of America on August 31, 1976 and both the Cedar Bay and Henderson Mines are now in production on a one-shift basis.

## Fiscal 1975

Sales fell from \$26,140,000 in fiscal 1974 to \$14,159,000 in fiscal 1975 as a result of reduced production and lower copper prices. Production of ore was reduced to 578,000 tons in fiscal 1975, from 1,265,000 tons in fiscal 1974, largely due to labour unrest including the illegal walkout and the closing

## Analyse des activités par la direction année financière 1976

L'exercice financier 1976 ne fut pas normal du fait que toutes les mines furent fermées, sauf celle de Cedar Bay, par suite de la rupture des négociations en vue du renouvellement de la convention collective de travail et du fléchissement des cours du cuivre. Par conséquent la comparaison avec les résultats des exercices antérieurs ne saurait être significative.

Le revenu de \$1,412,000 représente la vente des stocks en main au 30 juin 1975. La production de l'année-soit 45,000 tonnes provient presque exclusivement de la mine de Cedar Bay, exploitée durant neuf mois par le personnel de cadre. La valeur marchande de cette production était de \$1,264,000 au 30 juin 1976, mais rien n'en fut vendu au cours de l'exercice. Les frais d'entretien sont inclus au poste "Extraction et traitement". En dépit de la fermeture et de la hausse des frais, due à l'inflation, la perte avant les radiations a enregistré un recul passant de \$2,538,000 pour l'année 1975 à \$2,256,000 pour l'année 1976.

Les radiations, qui incluent les frais de mise en valeur reportés et l'amortissement, sont passés de \$2,142,000 l'an dernier à \$422,000 cette année. Les frais de mise en valeur reportés sont pour leur part tombés de \$983,000 à \$87,000, ce qui s'explique par la diminution de 578,000 à 45,000 tonnes de minerai traité. L'amortissement a également diminué: d'une part, certains éléments de l'actif sont complètement amortis et, d'autre part, selon nos principes comptables, ne sont pas amortis les éléments de l'actif qui ne servent pas durant une période d'inactivité de six mois ou plus.

Les revenus en intérêt ont subi une baisse du fait que le solde moyen des placements à court terme est passé de \$11,367,000 en l'exercice 1975 à \$8,835,000 en l'exercice 1976.

La Compagnie a enregistré un gain extraordinaire sur la vente de ses actions de Pennant-Puma Oils Ltd., ce qui lui a laissé un bénéfice de \$555,000 après la provision pour impôts reportés. Ces actions achetées à \$2.59 en moyenne en 1972 ont été vendues à \$6.00. Les revenus du pétrole se sont accrus par suite de la hausse des prix et par l'entrée en production de nouveaux puits.

Une nouvelle convention collective de travail a été conclue le 31 août 1976 avec l'Union des Métallurgistes Unis d'Amérique et les mines de Cedar Bay et de Henderson ont repris leurs activités à raison d'une équipe de travail par jour.

## Année financière 1975

Les ventes sont tombées de \$26,140,000 en année financière 1974 à \$14,159,000 pour l'année 1975 par suite d'une réduction de la production et de fléchissement des cours du cuivre. La production de minerai n'a été que de 578,000 tonnes au cours de l'année 1975 alors qu'en l'année 1974 le chiffre avait



of the mines in May as well as to the lack of any experienced miners. The labour walkout occurred in July 1974 and severely curtailed production for four weeks, labour unrest ensued, particularly during the negotiations for a new labour contract and the ultimate breakdown in negotiations. As a result of the failure to secure a satisfactory labour contract, normal mining operations were suspended on May 5, 1975, thus losing production for the remainder of the year. The average sales price of copper for fiscal 1975 was 70.3¢ per pound as compared with 85.4¢ in fiscal 1974.

Costs increased due to the general rise in prices and to higher labour costs. Labour rates rose by 36% between July 1973 and July 1974. The rise in average cost per ton for mining and milling from \$11.94 in fiscal 1974 to \$18.71 in fiscal 1975 was due to the above factors and to spreading fixed costs over a lower output. The write-off of deferred development was lower, reflecting reduced tonnage through the mill.

## Fiscal 1974

Income for the year, before taxes and extraordinary items, rose from \$2,117,000 in fiscal 1973 to \$6,605,000 in fiscal 1974. Metal sales increased in fiscal 1974 by 34% over fiscal 1973, from \$19,493,000 to \$26,140,000 entirely due to increased prices for copper and gold. Average sales prices were copper 85.4¢ per pound, and gold \$131.96 per ounce in fiscal 1974, and 52.8¢ per pound and \$75.53 per ounce in fiscal 1973.

Tonnage milled rose from 1,108,000 tons in fiscal 1973 to 1,265,000 in fiscal 1974, but copper produced fell from 30,658,000 pounds in fiscal 1973 to 25,660,000 pounds in fiscal 1974. This fall in grade was due to tonnage from the high-volume, low-grade Merrill Open Pit operation. A shortage of experienced miners reduced underground output although the use of Load-Haul-Dump equipment partially offset this difficulty.

Mining and milling cost per pound of returnable copper rose from approximately 37¢ per pound in fiscal 1973 to 59¢ in fiscal 1974. This was due to inflation and to mining lower-grade ore. In fiscal 1974, write-offs of development cost rose due to higher mill production and interest revenue increased due to higher working capital and higher interest rates.

atteint 1,265,000 tonnes. Cette baisse est surtout attribuable à des conflits de travail, dont un débrayage illégal, et la fermeture des mines en mai ainsi qu'à une pénurie de mineurs d'expérience. Le débrayage est survenu en juillet 1974 et a considérablement ralenti la production pendant quatre semaines. Il fut suivi par une période d'agitation qui aboutit à la perte de mineurs d'expérience et à la cessation ultérieure des négociations relatives à une nouvelle convention de travail. Du fait de cette impasse l'exploitation minière normale a dû être interrompue le 5 mai 1975, d'où une perte de production pour le reste de l'année. Le prix moyen du cuivre pour l'année 1975 s'est situé à 70.3¢ la livre par rapport à 85.4¢ pour l'année 1974.

La hausse des coûts a été due à l'augmentation générale des prix et des salaires. Ces derniers ont connu une hausse de 36% entre juillet 1973 et juillet 1974. Le coût moyen par tonne pour l'extraction et le traitement est passé de \$11.94 pour l'année 1974 à \$18.71 pour l'année 1975 en raison des facteurs ci-dessus et du fait de la répartition des coûts sur une production diminuée. L'amortissement relatif à la mise en valeur reportée a fléchi reflétant une réduction du tonnage traité.

## Année financière 1974

Les bénéfices pour l'année, avant impôt et postes extraordinaires, sont passés de \$2,117,000 pour l'année 1973 à \$6,605,000 pour l'année 1974. Les ventes de métaux ont augmenté pour l'année 1974 de 34% par rapport à l'année 1973, passant de \$19,493,000 à \$26,140,000, grâce uniquement à l'augmentation des cours du cuivre et de l'or. En moyenne, le prix de vente du cuivre fut de 85.4¢ la livre et celui de l'or de \$131.96 l'once pour l'année 1974 et de 52.8¢ la livre et \$75.53 l'once pour l'année 1973.

Le tonnage extrait a été en hausse puisqu'il est passé de 1,108,000 tonnes pour l'année 1973 à 1,265,000 pour l'année 1974, mais la production de cuivre est tombée de 30,658,000 livres pour l'année 1973 à 25,660,000 livres pour l'année 1974. La diminution de la teneur est due au fait que l'exploitation à ciel ouvert de Merrill est caractérisée par un fort volume et une faible teneur. La production souterraine a été ralentie par suite de la pénurie de mineurs d'expérience, bien que le recours à l'équipement de déblaiement motorisé ait en partie compensé cet inconvénient.

Le coût de l'extraction et de l'usinage par livre de cuivre après tous prélèvements est passé d'environ 37¢ la livre pour l'année 1973 à 59¢ pour 1974. Ceci est attribuable à l'inflation et à l'extraction d'un minerai de teneur inférieure. L'amortissement des frais de mise en valeur pour l'année 1974 a connu une hausse du fait d'un accroissement de la production à l'usine et le revenu d'intérêt s'est accru par suite de l'augmentation du fonds de roulement et des taux d'intérêt.

## Summary of American Stock Exchange Sales Prices and Dividends per Share

### Sales Prices

Quarter Ended	Class 'A' Shares	
	High	Low
September 30, 1974	\$ 6-3/8	\$ 3-1/2
December 31, 1974	4-7/8	2-13/16
March 31, 1975	4-1/8	2-7/8
June 30, 1975	4-9/16	3-1/2
September 30, 1975	4-3/16	3-7/8
December 31, 1975	4-3/16	3-5/8
March 31, 1976	4-5/8	3-5/16
June 30, 1976	4-13/16	3-13/16

In March 1975, all common shares were reclassified into Class A shares with the right to convert on a share-for-share basis to Class B shares. Comparatively few shares were converted. Class B shares are not traded on the American Stock Exchange.

### Dividends per Share

A year-end dividend of 25¢ per share was paid during the quarter ended September 30, 1974.

## Sommaire des prix de vente des actions et des dividendes payés par action à la bourse américaine

### Prix de Vente par Action

Trimestre terminé	Actions Classe 'A'	
	Maximum	Minimum
le 30 septembre 1974	\$ 6-3/8	\$ 3-1/2
le 31 décembre 1974	4-7/8	2-13/16
le 31 mars 1975	4-1/8	2-7/8
le 30 juin 1975	4-9/16	3-1/2
le 30 septembre 1975	4-3/16	3-7/8
le 31 décembre 1975	4-3/16	3-5/8
le 31 mars 1976	4-5/8	3-5/16
le 30 juin 1976	4-13/16	3-13/16

Au mois de mars 1975, la Compagnie a reclassifié toutes les actions ordinaires en actions Classe A avec le droit de les convertir en actions Classe B sur la base d'une action Classe A pour une action Classe B. Peu d'actions ont été converties. Les actions Classe B ne sont pas cotées à la Bourse Américaine.

### Dividendes

Un dividende de fin d'année de 25¢ par action a été payée pendant le trimestre terminé le 30 septembre 1974.



# Senior Operating Staff/ Cadres supérieurs de l'exploitation

## Operations

### Exploitation — Chibougamau

**J. Gordon Strasser**  
Vice-President and General Manager  
Vice-président et directeur-général

**J. Yvan Côté**  
Superintendent of Metallurgy  
Métallurgiste en chef

**Lyall W. Chapman**  
Mine Superintendent — Henderson  
Chef de la mine — Henderson

**Fernand J. Lemieux**  
Mine Superintendent — Cedar Bay  
Chef de la mine — Cedar Bay

**Jean C. Rouvier**  
Chief of Technical Services  
Directeur des services techniques

**A. James Margolis**  
Chief Accountant  
Directeur du service de la comptabilité

**W. Baxter Goss**  
Manager — Systems and Data Processing  
Directeur — systèmes et informatique

**John Oelsner**  
Mine Accountant  
Chef du service de la comptabilité

**René Martineau**  
Manager — Personnel  
Directeur du service du personnel

**Laurent Nolet**  
Superintendent of Maintenance  
Chef de l'entretien

**André Cauchon**  
Mill Superintendent  
Chef de l'usine

**Leo Côté**  
Chief Mine Geologist  
Géologue en chef de la mine

**Dillon Tanguay**  
Master Mechanic  
Mécanicien en chef

**Marcel Rouleau**  
Chief Assayer  
Essayeur en chef

**Gilbert Lamarche**  
Mine Purchasing Agent  
Chef du service des achats

## Exploration Exploration

*Toronto*  
**Charles A. Krause**  
Exploration Manager  
Directeur du service de l'exploration

*Chibougamau*  
**Gordon Ford**  
Resident Field Manager  
Chef de la région d'exploration

**Dr. K. Sethuraman**  
Chief Research Geologist  
Géologue en chef de la recherche

*Mexico*  
*Mexique*  
**Alfonso Daco**  
Chief Exploration Geologist  
Géologue en chef de l'exploration

## Executive Office Bureau Administratif — Toronto

**Paul A. Quigley**  
Executive Office Accountant  
Comptable du siège administratif

## Iron Ore Project Projet de minerais de fer — FerChib

**J. Gordon Strasser**  
Vice-President and General Manager  
Vice-président et directeur-général

